



2018年11月第1周【焦炭】周报

一德期货黑色事业部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、煤焦市场矛盾及信息

目录三、基差及价差

目录二、周度煤焦供需数据

目录四、策略及建议

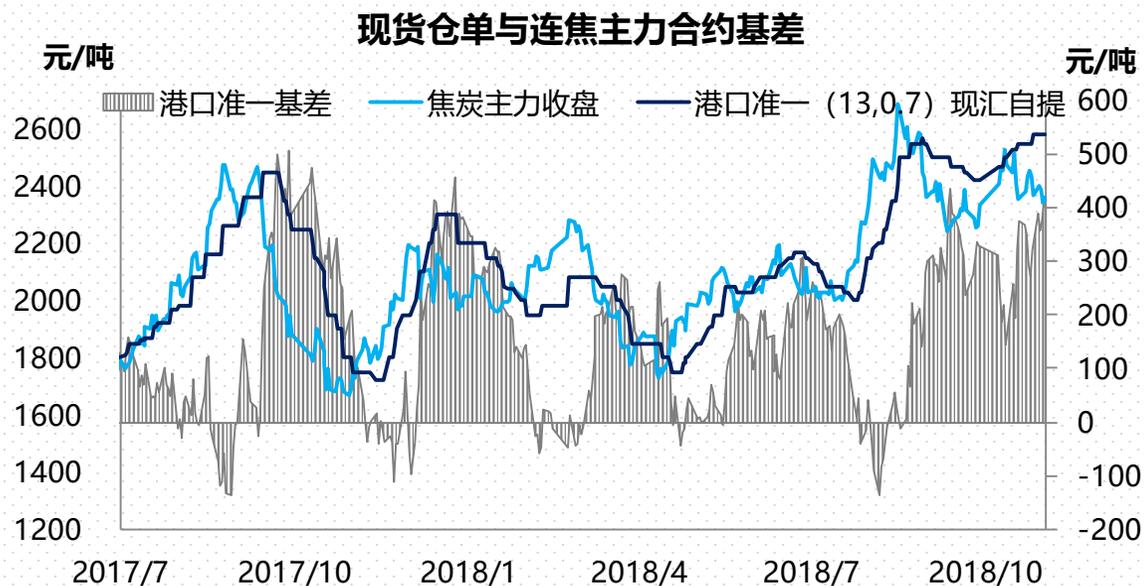


PART 1

焦炭市场回顾

煤焦市场回顾

1.主产区价格局部第三轮上涨100：河北地区钢厂接受第三轮上涨，华东地区钢厂接受第二轮上涨，上一波下跌已被修复。**2.焦炭仍有上涨情绪：**（1）焦企库存保持低位（2）钢厂采购积极性高，库存仍偏低。**3.贸易商无囤货计划：**港口-产地焦炭利润仍为负，贸易商无囤货计划。



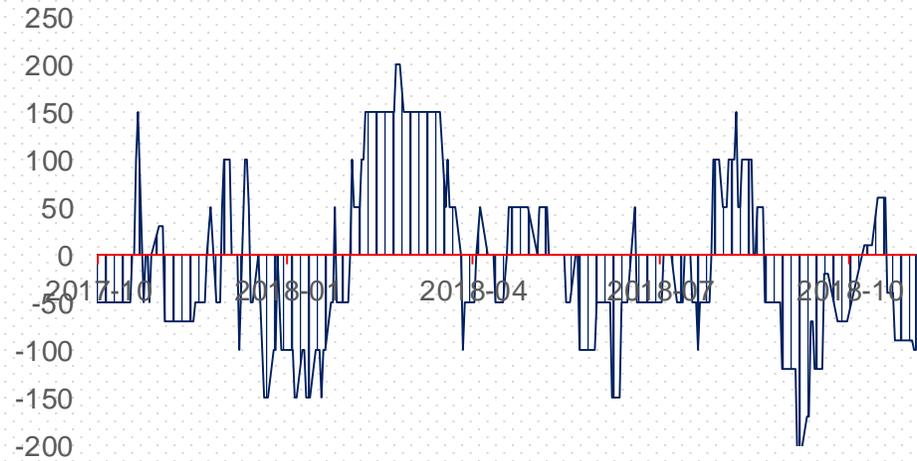
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20180820	上涨4轮	+100	2450
20180829	上涨5轮	+150	2600
20180907	上涨6轮	+100	2700
20180914	下跌1轮	-100	2600
20180920	下跌2轮	-100	2500
20180929	局部跌3轮	-100	2400
20181010	局部涨1轮	+100	2400
20181017	涨1-2轮	+100	2500
20181023	涨2-3轮	+100	2550
20181101	涨3轮	--	2600

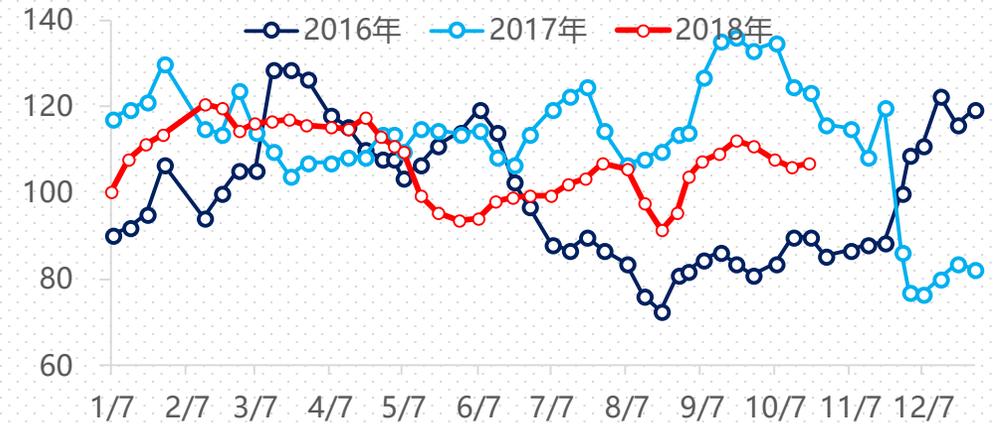
数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

港口-产区准一级焦贸易利润



河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



总库存及期货价格对比



山西焦企利润与盘面利润对比



数据来源：钢联、一德期货

▶ 行情预测

焦炭：有上涨趋势，但接近尾声。

1. 钢厂面临限产，后期焦炭需求量或减少。
2. 但现阶段焦炭库存仍不高，市场需求气氛强。
3. 港口贸易商仍无采购计划，焦炭需求暂不会被分流。

▶ 本月驱动事件汇总

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
吕梁等地焦企限产开始	支撑焦炭	
钢厂到货情况好转	中性	
钢市需求11月存回落预期	利空焦炭	

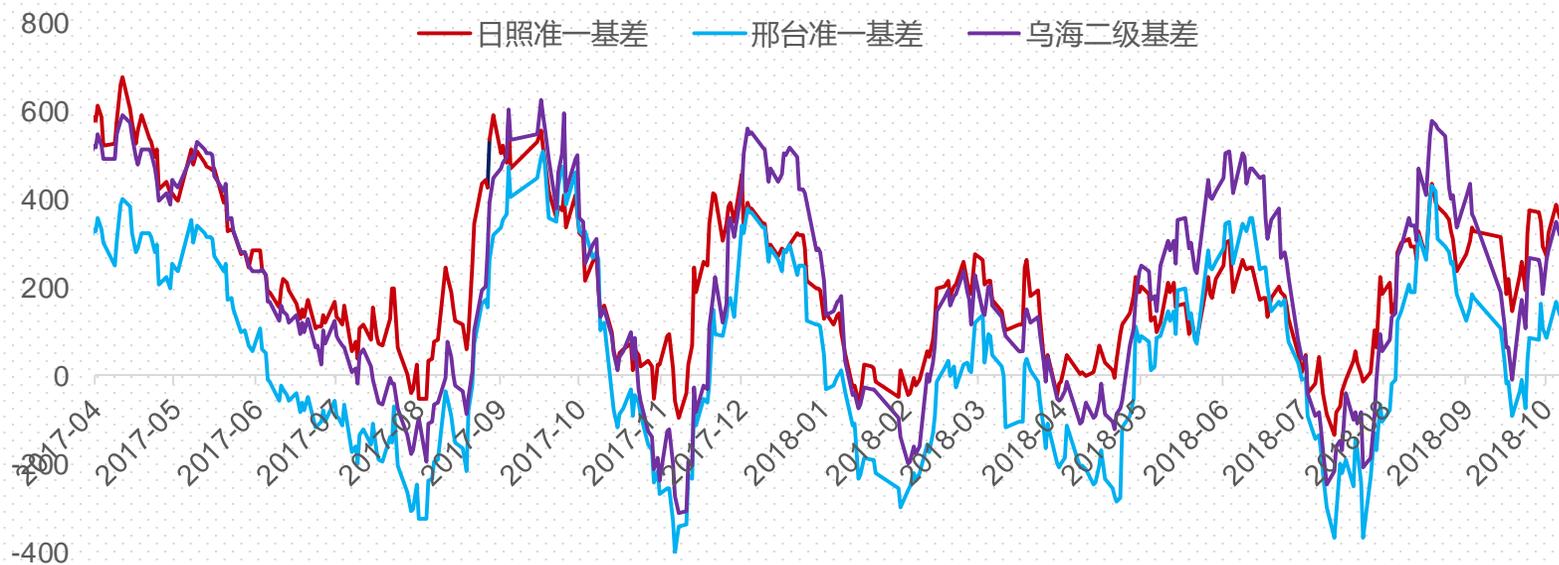


PART 2

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差

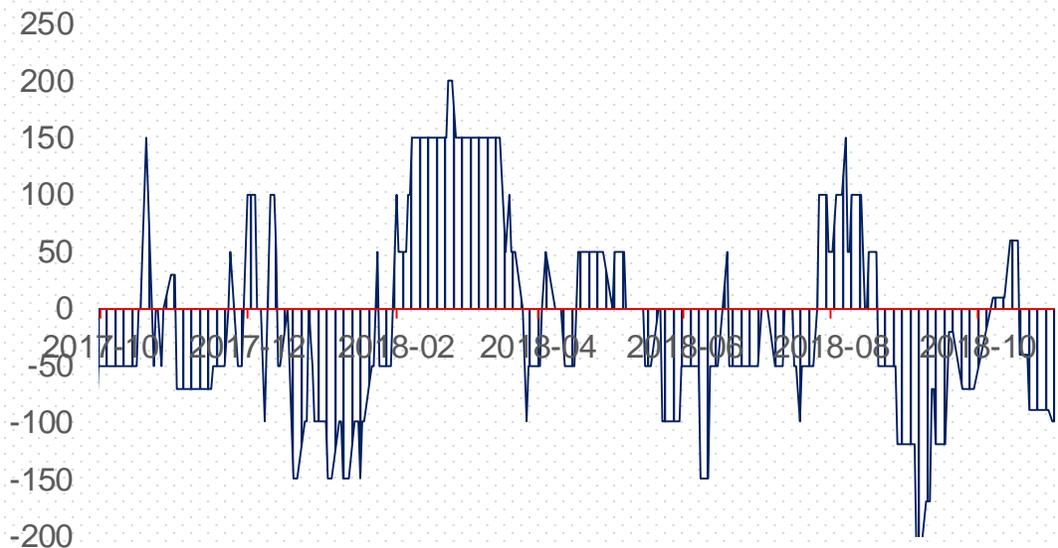


地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1901)	较上周
日照港准一现汇	2580.00	2759.0	397.5	75.5
邢台准一厂库	2460.00	2540.0	178.5	75.5
唐山准一厂库	2600.00	2680.0	318.5	125.5
吕梁准一现汇	2430.00	2780.0	418.5	128.0
内蒙古二级现汇	2340.00	2770.0	408.5	75.5

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口-产区准一级焦贸易利润



港口-产区焦炭亏损有所增加。
贸易商没有囤货意向，仅部分背靠背订单。

港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	当前准一仓单成本
2600	2430	270	-100	2780



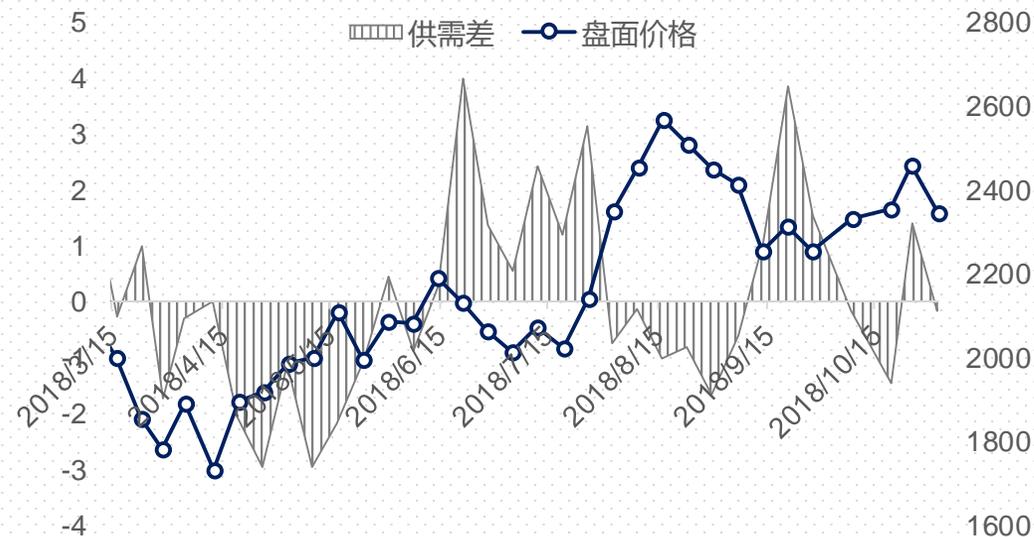
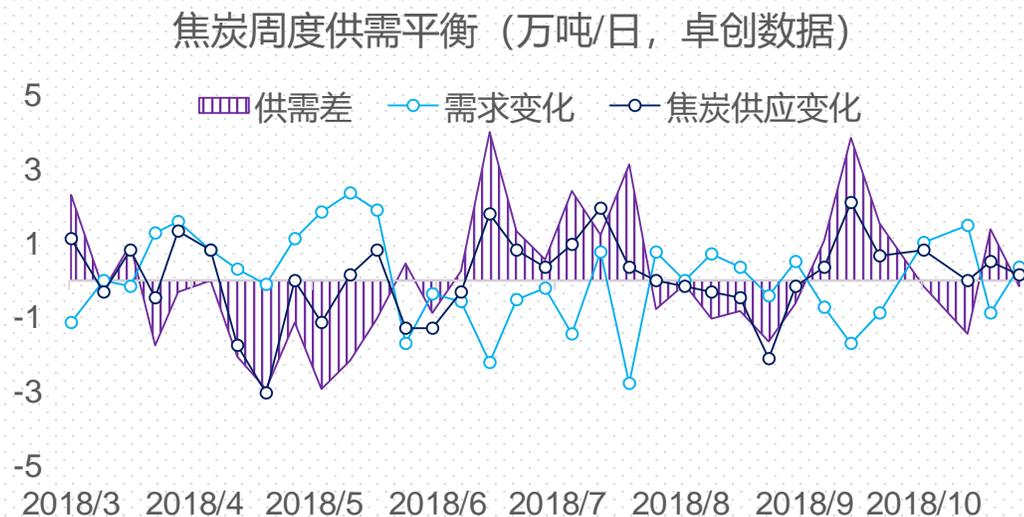
PART 3

周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

全国焦企开工率 (卓创)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭供应变化 (万吨)	焦炭需求变化 (万吨)	焦炭库存变化 (万吨/天)	供需差 万吨/日
78.7%	228.5	0.2	0.36	0.3	-0.2

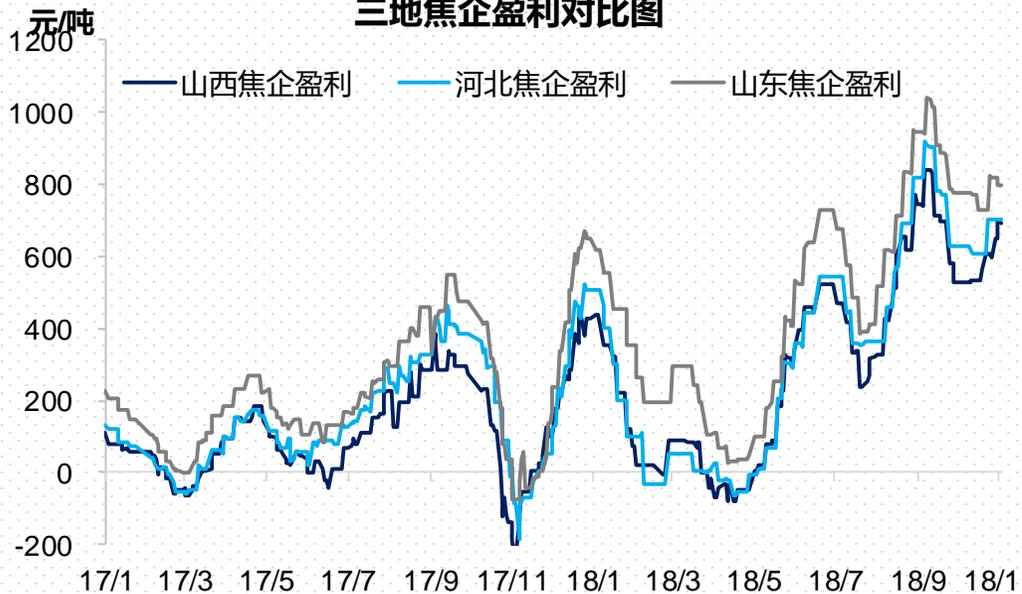
数据来源：卓创资讯、钢联



焦炭供需将趋紧

高盈利继续支撑高开工率

三地焦企盈利对比图



地区	含化产盈利 (元/吨)	说明
山东地区	798	现货价格上涨，煤炭价格上升，焦企盈利保持高位，继续支撑焦炭高开工率。
山西地区	694	
河北地区	704	

备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、甲醇、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

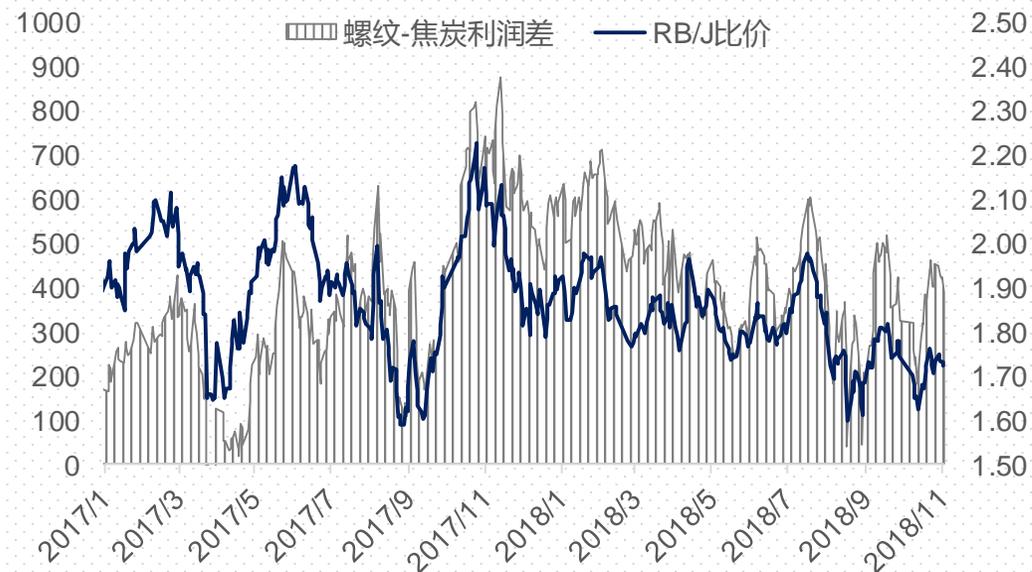
焦炭供需将趋紧

高盈利继续支撑高开工率

焦企开工率与利润走势图

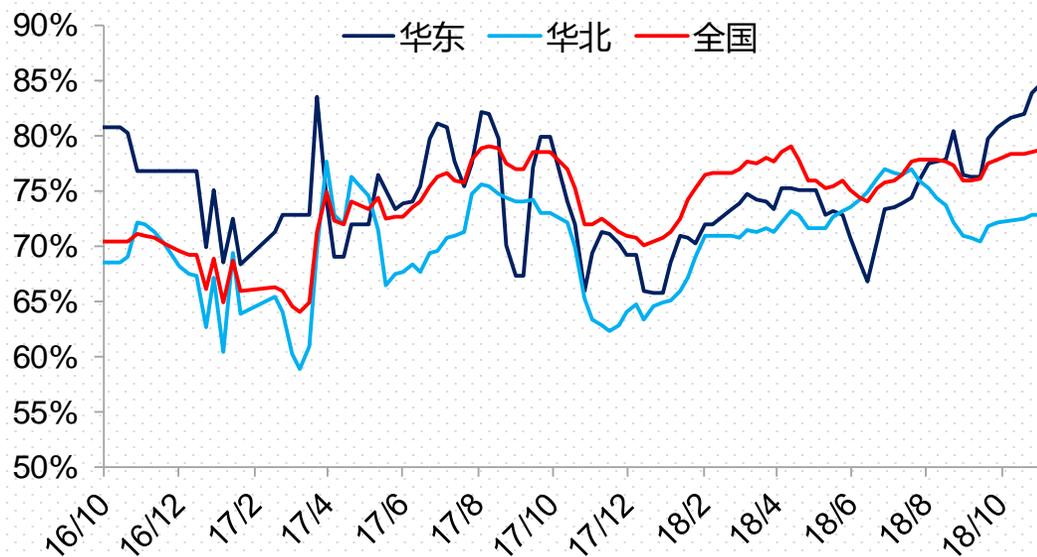


螺纹-焦炭盘面利润差



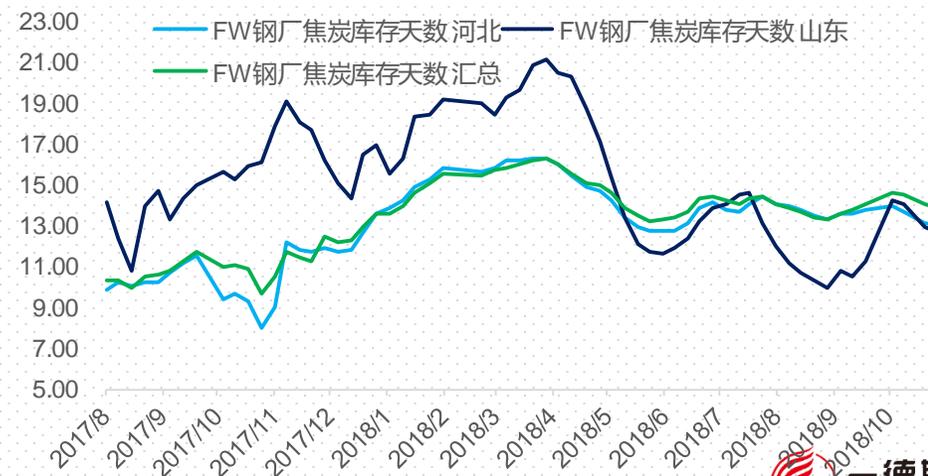
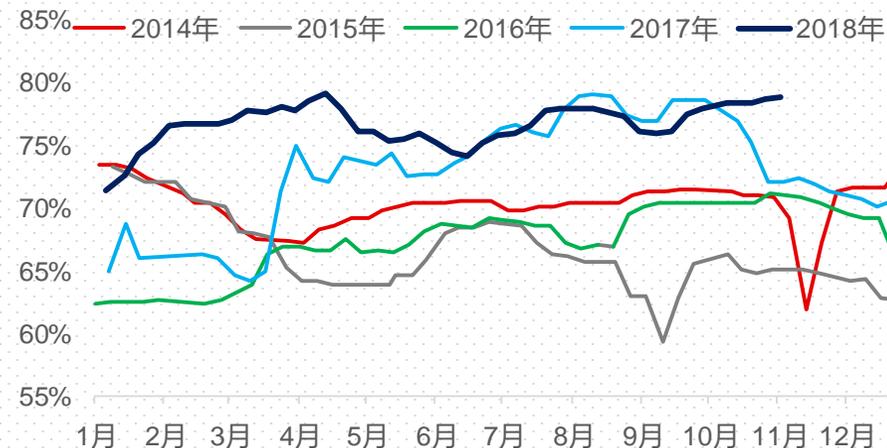
焦炭供需将趋紧

华东、华北及全国焦企开工率走势图



卓创资讯数据显示，本周焦企开工率78.7%，增0.1%。在库存方面，钢联数据焦炭库存小幅降低，全国焦企焦炭库存降1万吨至20.33万吨。

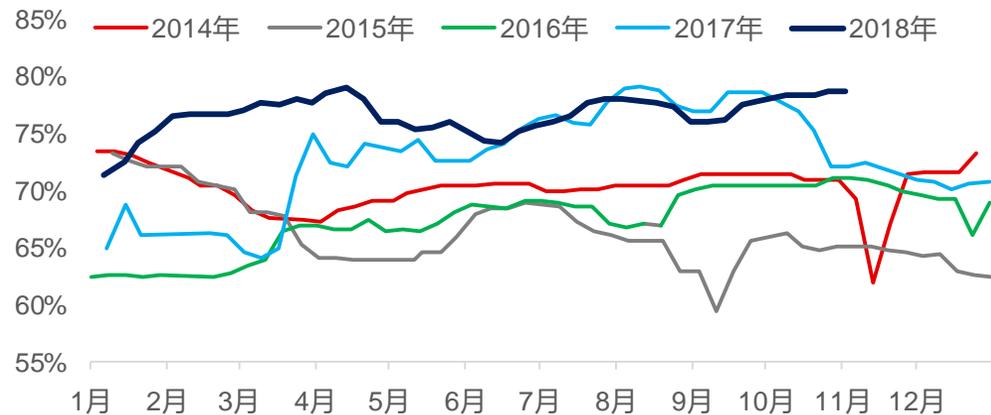
全国独立焦企开工率



数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源

周度焦炭供需情况

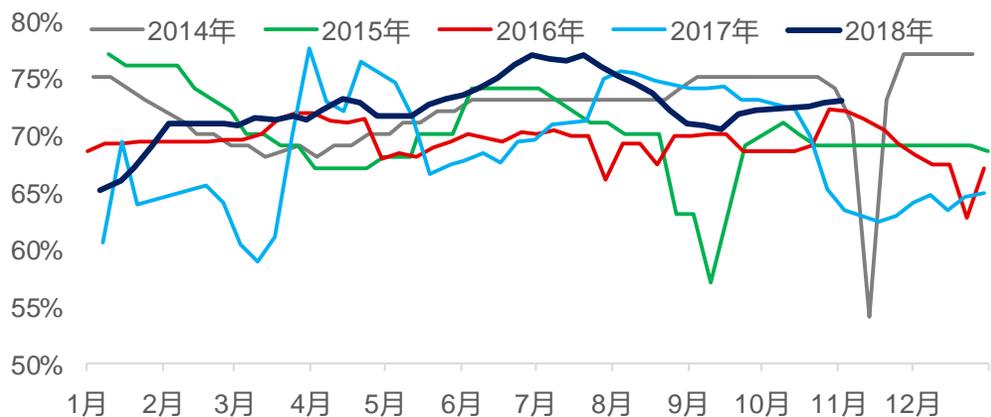
全国独立焦企开工率



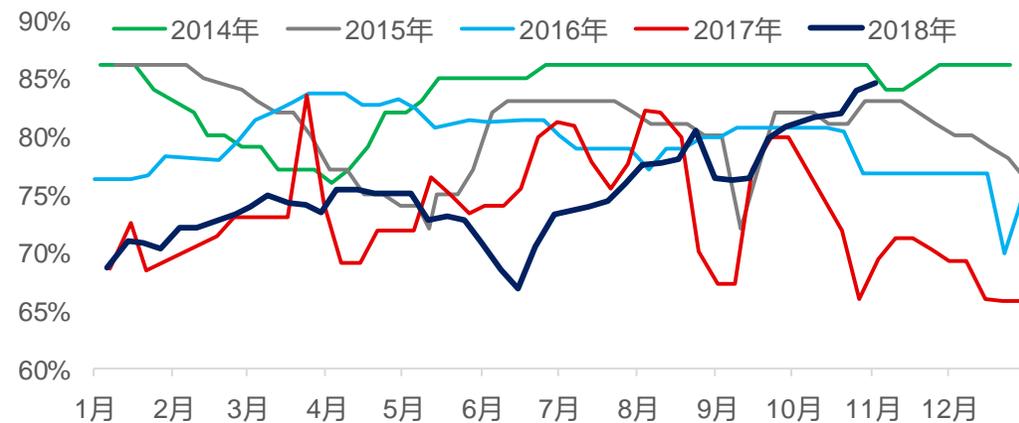
西北独立焦企开工率



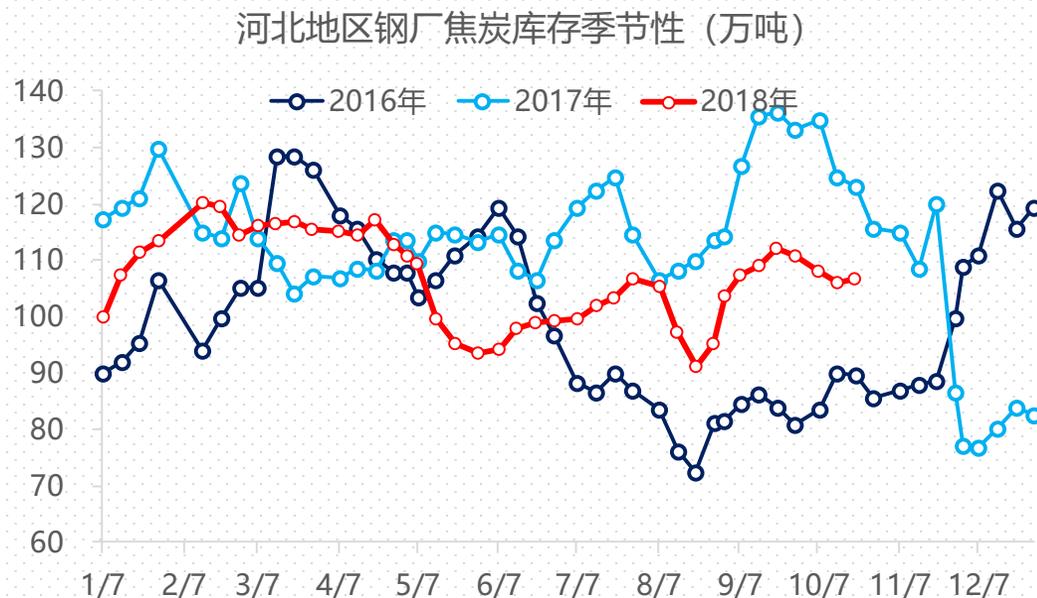
华北独立焦企开工率



华东独立焦企开工率



▶ 周度焦炭供需情况



国内华北地区钢厂焦炭库存本周小幅回升，河北钢厂焦炭库存**106.6万吨**，可用12.6天；华东地区钢厂焦炭库存**128.6万吨**，可用21.2天。



▶ 周度焦炭供需情况

主产区钢厂焦炭库存走势图



钢联数据显示，国内钢厂焦炭库存数量本周小增2万吨，**总库存量428.3万吨。**

数据来源：钢联

总库存及期货价格对比



▶ 周度焦炭供需情况

焦煤供应趋于宽松

主要港口焦炭库存走势图



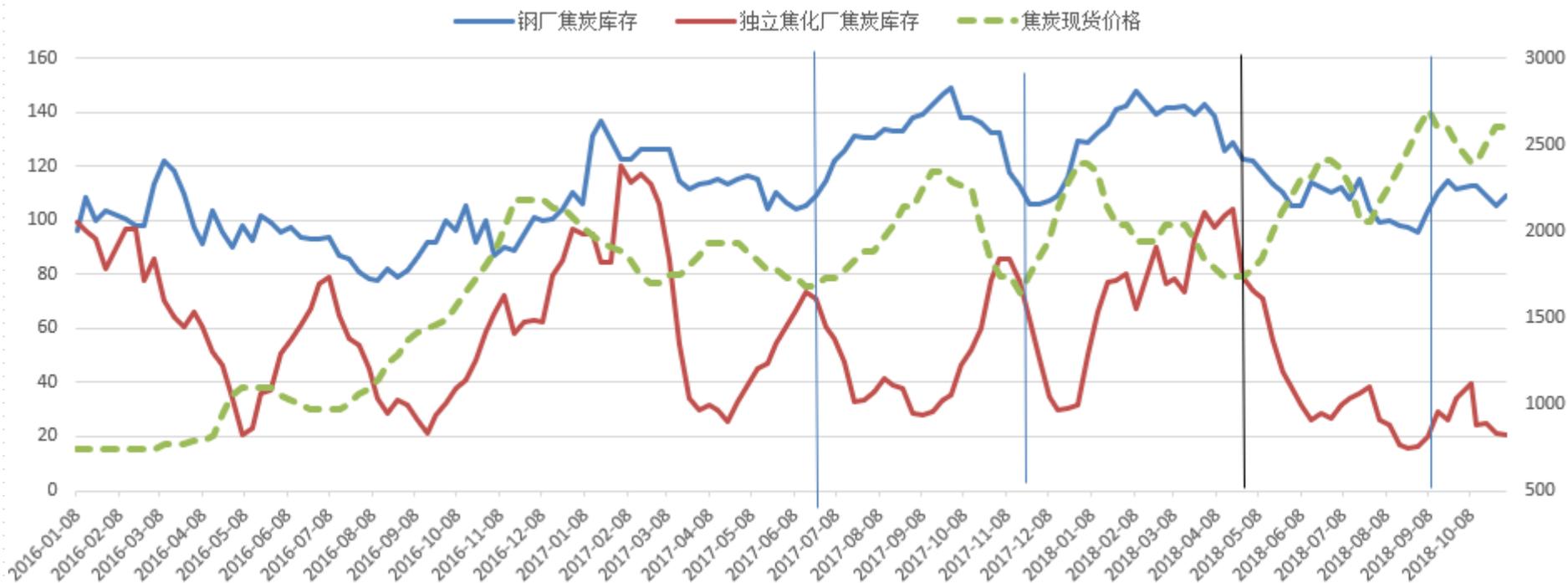
港口焦炭总和与山西二级走势对比



港口焦炭库存水平本周下跌，其中日照港焦炭库存 **+5万吨至91.6万吨**，董家口焦炭库存 **-6万吨至95万吨**。

焦炭小结

焦炭整体库存本周持稳，贸易商操作意愿一般，焦炭继续流入钢厂。考虑后期铁水产量回落，抑制焦炭需求，后期焦化端限产执行时间和力度值得关注。

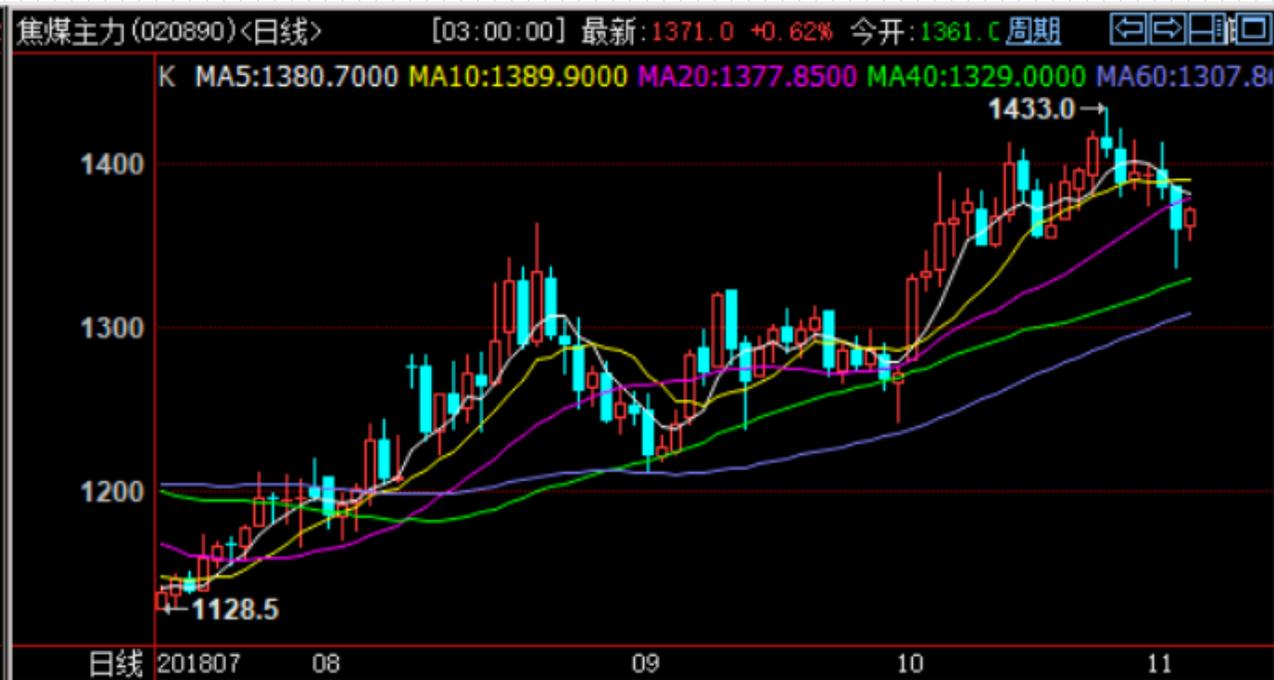
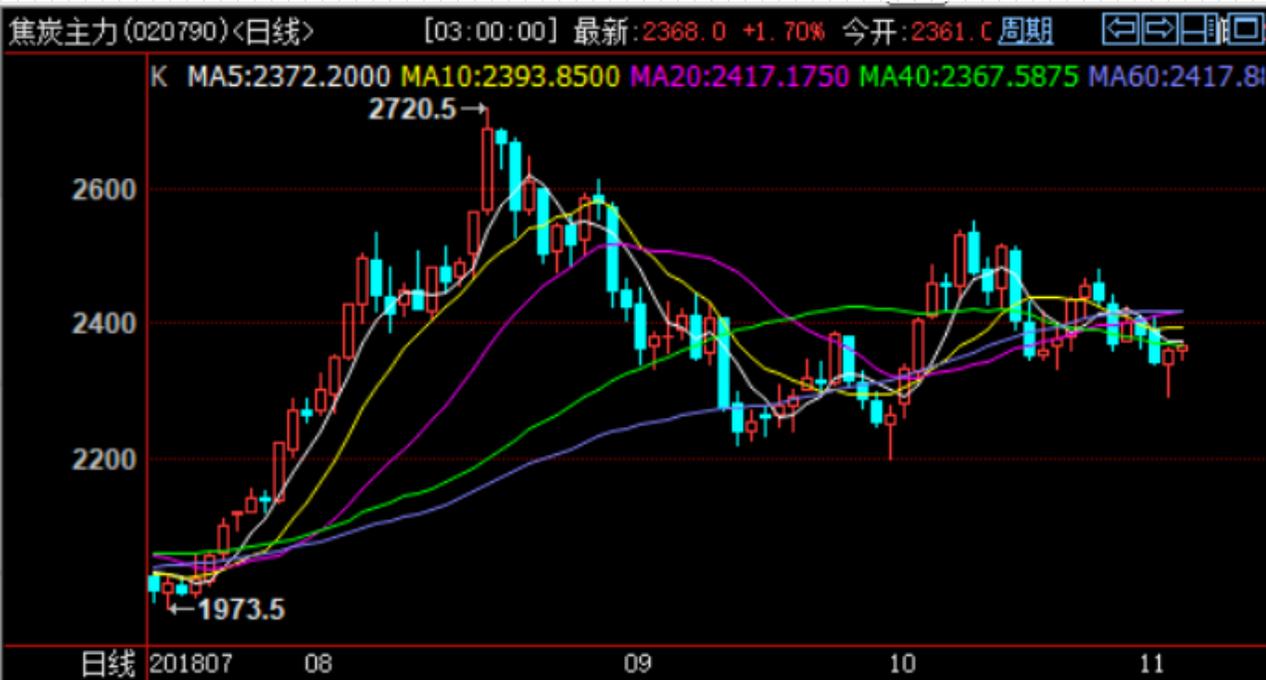




PART 4

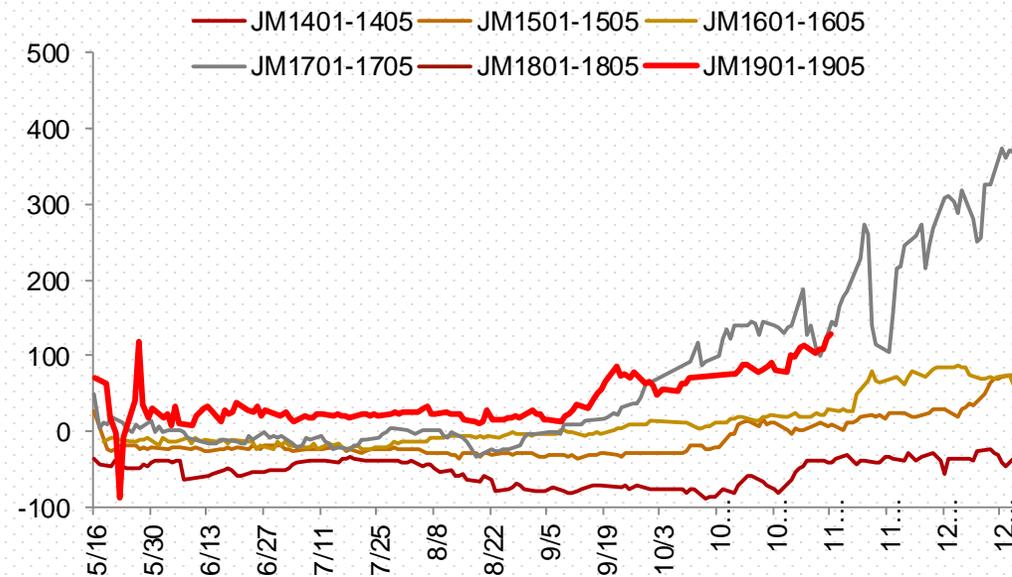
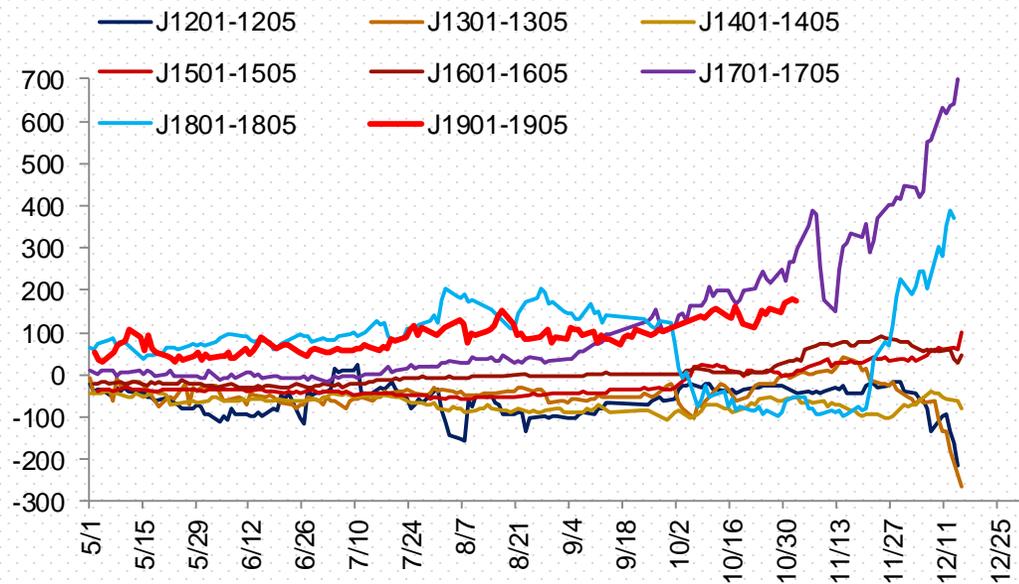
策略及建议

▶ 单边



盘面出现大幅贴水，且基本面现货仍有上涨趋势，短线盘面存在反弹需求。但目前11月中后期终端市场预期仍偏悲观，回调修复空间或有限，反弹后仍以高位加空操作为主。

▶ 1-5价差



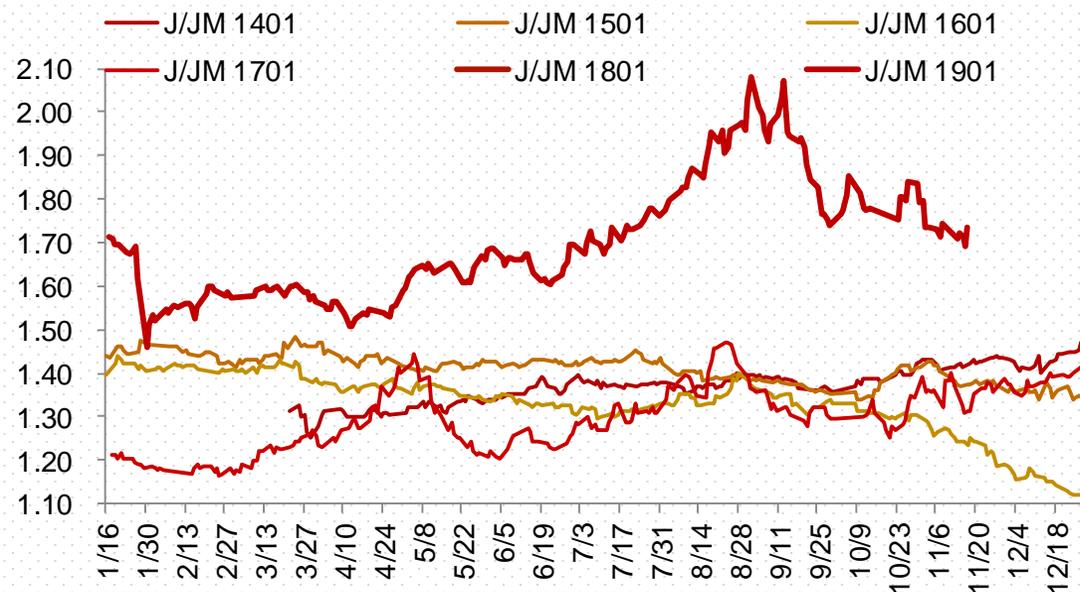
焦炭1-5价差目前处于阶段性高点，但因短期市场仍相对偏强，短线客等待价差回落后继续正套操作。

► 焦化利润及钢厂利润

螺纹-焦炭盘面利润差



焦炭随着涨势受阻，且成本支撑，盘面利润或继续转弱。



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365